

**INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO
ZA III KWARTAŁ 2004 ROKU**

OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW, USTALENIA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE.

Pozycja ta obejmuje oprogramowanie użytkowe do komputerów oraz wartość firmy. Oprogramowanie ujmowane jest w sprawozdaniu w wartości netto, to jest w wartości początkowej (cenie nabycia) pomniejszonej o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych, przyjmując, że okres ten wynosi przeciętnie 2 lata. Wartość firmy amortyzowana jest przez okres 5 lat.

Do wartości niematerialnych i prawnych zaliczane są nabyte prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania o jednostkowej cenie nabycia przekraczającej 300 zł. Odpisów amortyzacyjnych od takich wartości dokonuje się począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik przyjęto do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne o okresie użytkowania dłuższym niż rok, lecz o wartości jednostkowej nieprzekraczającej 300 zł., odpisuje się w koszty pod datą zakupu w pełnej wartości początkowej.

Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych wykazuje się w wysokości nominalnej, tj. kwot przekazanych dostawcom na poczet dokonanych zamówień. Przekazane zaliczki w walucie obcej, wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy (tj. na koniec każdego kwartału) po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

ŚRODKI TRWAŁE

W pozycji tej ujęto rzeczowe aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż jeden rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostek.

Środki trwałe wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, powiększonych o koszty poniesione na ich ulepszenie oraz pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne dokonywane zgodnie z planem amortyzacji.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu oddania do użytkowania. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Do środków trwałych zaliczane są nabyte rzeczowe aktywa trwałe o cenie nabycia przekraczającej 300 zł. Odpisów amortyzacyjnych od takich środków trwałych dokonuje się począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik przyjęto do użytkowania.

Przedmioty o okresie użytkowania dłuższym niż rok, lecz o wartości jednostkowej nieprzekraczającej 300 zł., odpisuje się w koszty pod datą zakupu w pełnej wartości początkowej, jako zużycie materiałów.

Ujęte w ewidencji księgowej Spółek Grupy środki trwałe (o wartości przekraczającej 300 zł) amortyzowane są przy zastosowaniu niżej wymienionych stawek:

- grupa I - 1,5% a w zakresie inwestycji w obcych środkach trwałych 10%
- grupa IV - w zakresie sprzętu komputerowego 30%
- grupa VI - od 10% do 18%
- grupa VII - 20% a w zakresie środków nabytych jako używane - 40%,
- grupa VIII od 14% do 20%

Za aktywa trwałe uznaje się również obce środki trwałe przyjęte do odpłatnego użytkowania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, jeżeli umowa spełnia jeden z warunków określonych w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości. Środki trwałe używane na podstawie wyżej wymienionych umów zaliczane do majątku jednostki amortyzowane są zgodnie z okresem trwania umowy.

INWESTYCJE

Inwestycje długoterminowe.

Inwestycje obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości, uzyskania z nich przychodów w postaci odsetek, dywidend lub innych pożytków. Długoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały, akcje i inne papiery wartościowe. Udziały i akcje w jednostkach powiązanych oraz w innych jednostkach wycenione zostały według cen nabycia, skorygowanej o odpisy aktualizujące.

Inwestycje krótkoterminowe

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walucie polskiej wyceniono według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie obcej wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, odnosząc różnice kursowe na przychody lub koszty finansowe.

NALEŻNOŚCI

Należności i roszczenia oraz zobowiązania wyceniane są w ciągu roku obrotowego według wartości nominalnej, ustalonej przy ich powstaniu. Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Na dzień bilansowy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

ZOBOWIĄZANIA

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostek.

Na dzień powstania zobowiązania wyceniane są w wartościach nominalnych. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, a zobowiązania wyrażone w walutach obcych po obowiązującym średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obliczane w związku z występowaniem ujemnych różnic przejściowych między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Pozycję tę ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują zmniejszenie podstawy opodatkowania.

Inne rozliczenia międzyokresowe obejmujące część już poniesionych kosztów, która z uwagi na okres ich skutkowania będzie odpisana w ciężar wyniku po upływie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wykazuje się je w wartości nominalnej, po upewnieniu się, że poniesione koszty w przyszłości przyniosą jednostkom korzyść.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

W pozycji tej jednostki wykazują – w celu zapewnienia współmierności przychodów i kosztów – stan na dzień bilansowy już poniesionych wydatków, stanowiących koszty przyszłego okresu sprawozdawczego oraz aktywów stanowiących odpowiednik przychodów niebędących jeszcze należnościami w rozumieniu prawa.

Do krótkoterminowych **czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów** zalicza się koszty z istoty swej dotyczące przyszłych okresów, np. opłacone czynsze, ubezpieczenia, prenumeraty, koszty organizacji oraz późniejszego podwyższenia kapitału, do czasu ustalenia ceny emisyjnej.

W tej pozycji aktywów poszczególne jednostki wykazują także koszty poniesione na wytworzone we własnym zakresie oprogramowanie komputerowe przeznaczone do sprzedaży jak również koszty związane z organizacją przedstawicielstwa w Moskwie.

Do krótkoterminowych **czynnych rozliczeń międzyokresowych przychodów** zalicza się zarachowane zgodnie z zasadą memoriału na dzień bilansowy niepokryte fakturami należności z tytułu częściowo wykonanych, lecz nie odebranych usług objętych umowami długoterminowymi.

ZAPASY

Towary

Towary stanowią oprogramowanie komputerowe nabyte przez podmiot dominujący celem dalszej odprzedaży. W ciągu roku obrotowego przychody towarów wycenia się według cen nabycia. Rozchód towarów wyceniany jest przy użyciu metody FIFO. Na dzień bilansowy wartość stanu końcowego towarów wycenia się według cen nabycia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto.

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej wg zapisów w statutach jednostek wchodzących w skład Grupy oraz zgodnie z wpisami do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy wykazany został w wartości nominalnej. Tworzony jest zgodnie ze Statutami Spółek z odpisów z zysku rocznego netto a także w przypadku Spółki dominującej z nadwyżki pomiędzy ceną emisyjną a ceną nominalną akcji pozostałą po rozliczeniu kosztów emisji.

REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Rezerwy na zobowiązania odzwierciedlają wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek jednostki do wykonania w przyszłości świadczeń, których kwotę można wiarygodnie oszacować.

Rezerwy tworzy się na przypadające na dany okres, ale jeszcze nieponiesione koszty, znane jednostkom ryzyko, grożące straty oraz skutki innych zdarzeń w uzasadnionej wiarygodnie oszacowanej wysokości.

W poszczególnych podmiotach tworzone są rezerwy na odroczony podatek dochodowy, przyszłe świadczenia pracownicze oraz przewidywane straty.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych między wykazaną w księgach bilansową wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Pozycję tę ustala się w wysokości podatku dochodowego wymagającego w przyszłości zapłaty w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują zwiększenie podstawy opodatkowania.

Pozostałe rezerwy tworzone są na grożące spółkom straty (w szczególności związane z wytoczonymi powództwami sądowymi), niewykorzystane urlopy pracownicze, odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe, na przewidywane straty na jeszcze niezakończonych długotrwałych umowach o usługi, inne określone koszty, jakie trzeba będzie ponieść w następnych okresach sprawozdawczych, a które w całości lub części przypadają na rok.

Świadczenia ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są uzasadnione ryzykiem gospodarczym i zwyczajami handlowymi.

PRZYJĘTA METODA ROZLICZANIA KONTRAKTU DŁUGOTERMINOWEGO

Podmiot dominujący realizuje długoterminowy kontrakt o świadczenie usług doradczych i szkoleniowych finansowanych ze środków funduszu PHARE i budżetu państwa. Z uwagi na fakt, że na koniec każdego okresu sprawozdawczego można w sposób wiarygodny oszacować stopień faktycznego zaawansowania prac, do rozliczania tej transakcji przyjęto przychodową metodę określenia procentowego zaawansowania robót (udział ustalonej, potwierdzonej przez kontrahenta wartości wykonanych prac w cenach sprzedaży netto w odniesieniu do kwoty całkowitego przychodu z umowy). Wartość faktycznie wykonanych prac (należne przychody z tytułu faktycznego zaawansowania kontraktu) ustalana jest na podstawie liczby dni przepracowanych przez wyszczególnione w umowie grupy konsultantów (ekspertów) i określonych dla tych grup stawek

wynagrodzenia. Wartość ta powiększana jest o faktycznie poniesione tzw. koszty incydentalne (obciążające koszty kontraktu w danym okresie), które podlegają pokryciu przez kontrahenta. Kwoty zafakturowane, a nieznające uzasadnienia w faktycznym stopniu zaawansowania prac wykazywane są w pasywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI

Zgodnie z ustawą o rachunkowości jednostki utworzyły w poszczególnych okresach odpisy aktualizujące należności trudnościamiagalne. Odpisy te korygują w bilansie stan należności.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY ORAZ KOSZTY ICH UZYSKANIA.

Zaprezentowane w rachunkach zysków i strat przychody ze sprzedaży wykazano w oparciu o zaliczone do odpowiednich okresów sprawozdawczych wielkości sprzedaży ustalonej na podstawie wystawionych faktur potwierdzonych przez odbiorców. Sprzedaż wykazano w wartości netto, to jest po potrąceniu podatku od towarów i usług.

Do kosztów uzyskania przychodu ze sprzedaży zaliczono wszystkie koszty związane z podstawową działalnością z wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i strat nadzwyczajnych. Koszty zawierają podatek VAT tylko w tej części, w której zgodnie z obowiązującymi przepisami podatek ten nie podlega odliczeniu.

Zarówno przychody, jak i koszty ich uzyskania ujęte są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania bądź dokonania płatności.

Spółki prowadzą ewidencję kosztów działalności podstawowej w układzie rodzajowym, w którym rozwinięte symbole poszczególnych kont pozwalają na wyodrębnienie układu funkcjonalnego (kalkulacyjnego) tych kosztów.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują ogół przychodów i kosztów niezwiązanych bezpośrednio ze zwykłą działalnością operacyjną, a wywierających wpływ na wynik finansowy.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody i koszty finansowe stanowią wynik operacji finansowych. Przychody finansowe obejmują odsetki od środków na rachunkach bankowych, zrealizowane dodatnie różnice kursowe. Koszty finansowe obejmują ujemne różnice kursowe, zapłacone odsetki, oraz prowizje bankowe. W rachunku zysków i strat wykazywany jest wynik na różnicach kursowych.

ZYSKI I STRATY NADZWYCZAJNE.

Zyski i straty nadzwyczajne obejmują tylko skutki zdarzeń, trudnych do przewidzenia, powstających niepowtarzalnie poza zwykłą działalnością i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

OBOWIĄZKOWE OBCIĄŻENIE WYNIKU FINANSOWEGO.

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy od osób prawnych oraz płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów. Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i odroczoną, która stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

ZASADY USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO.

Wynik finansowy ustalany jest zgodnie z zasadami określonymi w art. 4 – 8 ustawy o rachunkowości. Od roku 2003 Spółki sporządzają rachunek zysków i strat zarówno w układzie porównawczym jak i układzie kalkulacyjnym. W raporcie SA-PS zamieszczony jest rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

ZASADY KONSOLIDACJI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DORADZTWO GOSPODARCZE DGA SA.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano następujące procedury organizacyjne:

- a) jednostka dominująca określiła skład i strukturę grupy kapitałowej na dzień 30.09.2004 r.;
- b) jednostka powiązana spełniająca warunki konsolidacji podlegała włączeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego od dnia objęcia kontroli;
- c) jednostka powiązana stosuje jednolite zasady rachunkowości oraz jednolitą formę i zakres sprawozdań jednostkowych, będących podstawą konsolidacji w grupie.
- d) skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na dzień bilansowy, za okres określony dla sprawozdania jednostkowego jednostki dominującej.
- e) jednostka zależna, konsolidowana metodą pełną dokonała uzgodnień wzajemnych transakcji okresu sprawozdawczego oraz wzajemnych rozrachunków z podmiotem dominującym na dzień bilansowy.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. zastosowano następujące procedury merytoryczne:

- a) dane jednostki zależnej ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą pełną, polegającą na sumowaniu odpowiednich pozycji sprawozdania tej jednostki z danymi sprawozdania jednostki dominującej, bez względu na procentowy udział jednostki dominującej we własności jednostki zależnej oraz dokonanie odpowiednich wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.
- b) korekty konsolidacyjne obejmowały:
 - wyłączenie obrotów z operacji dokonanych w okresie sprawozdawczym między jednostkami powiązаныmi objętymi konsolidacją metodą pełną;
 - wyłączenie wzajemnych należności i zobowiązań z wszelkich tytułów;
 - wyłączenie ze skonsolidowanych aktywów wartości udziałów w jednostce zależnej
 - wyłączenie ze skonsolidowanych kapitałów wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej na dzień przejścia kontroli przez podmiot dominujący oraz części niewypłaconych zysków jednostki zależnej przypadających za okres od dnia objęcia kontroli do dnia 30.09.2004 r. na udziałowców mniejszościowych.
 - wyodrębnienie w pasywach skonsolidowanego bilansu kapitału udziałowców mniejszościowych stanowiącego wartość udziału w kapitale własnym jednostki zależnej przypadającego na udziałowców mniejszościowych
 - oszacowanie wartości firmy na dzień przejścia kontroli przez podmiot dominujący (wartość firmy nie wystąpiła w związku z tym, że cena nabycia udziałów w podmiocie zależnym ustalona została na poziomie odpowiadającym wartości godziwej aktywów netto tej jednostki na dzień przejścia kontroli)
- c) udziały w podmiocie współzależnym i stowarzyszonym wyceniono w skonsolidowanym bilansie metodą praw własności. Podmiot stowarzyszony jest spółką komandytową; cały osiągnięty w kolejnych latach obrotowych zysk dzielony jest pomiędzy wspólników stosownie do zasad określonych w umowie spółki i uchwałach Wspólników, stąd wartość udziałów jednostki stowarzyszonej w skonsolidowanym bilansie odpowiada udziałowi procentowemu Spółki dominującej w kapitale udziałowym tej jednostki.

Komentarz do skonsolidowanych informacji finansowych za III kwartał 2004 rok

Prezentowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. za III kwartał roku obrotowego 2004 oraz porównywalne dane za rok 2003 zostały sporządzone zgodnie z zasadami Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. istotnych. Nr. 121 poz. 591) z późn. zm.

Do przeliczenia poszczególnych pozycji sprawozdania zastosowano następujące kursy:

- 1) Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu – 30.09.2004 r. – kurs 4,3832 zł/euro,
- 2) Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,4019;
- 3) Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:
 - dla obliczenia przepływów z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej i przepływów pieniężnych netto - kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,4019;
 - dla obliczenia środków pieniężnych na początek okresu - kurs ustalony przez NBP na początek okresu, tj. 4,7528 zł/euro;
 - dla obliczenia stanu środków pieniężnych na koniec okresu – kurs ustalony przez NBP na 30.09.2004, tj. 4,3832 zł/euro

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W III kwartale miały miejsce następujące istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta:

1. 20 sierpnia nastąpił wpis Emitenta przez Ministra Gospodarki i Pracy do rejestru agencji zatrudnienia jako agencji doradztwa personalnego i agencji pośrednictwa pracy,
2. Emitent otrzymał kolejne akredytacje Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

Kolejne akredytacje Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości uzyskane przez Emitenta:

Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. zostało akredytowanym wykonawcą kolejnych usług w ramach programów Unii Europejskiej Phare 2002 Fundusz Wsparcia na Doradztwo oraz Regionalny Program Wsparcia dla MSP Program Rozwoju Przedsiębiorstw przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, zgodnie z poniższym wykazem:

W ramach Phare 2002 Sektorowy Program Rozwoju MSP i Innowacji Fundusz Wsparcia na Doradztwo:

1. Finansowanie dla Wzrostu:

Działanie 1. Emisja i wprowadzanie do obrotu publicznego akcji/obligacji

Działanie 2. Uzyskiwanie finansowania z funduszu kapitału wysokiego ryzyka

Działanie 3. Pozyskanie inwestora strategicznego

W ramach Phare 2002 Regionalny Program Wsparcia dla MSP Program Rozwoju Przedsiębiorstw:

Działanie 1. Ocena konkurencyjnej pozycji przedsiębiorstwa

Działanie 2. Rozwój strategii przedsiębiorstwa.

Nagrody i wyróżnienia w III kwartale

20 września Doradztwo Gospodarcze S.A. zajęło 37 miejsce w rankingu stu najlepszych firm Złote Firmy Wielkopolski za rok 2003. Ranking był organizowany przez „Głos Wielkopolski” we współpracy z Centrum Ekspertyz Gospodarczych Fundacji Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Istotne zdarzenia w III kwartale Grupy Kapitałowej DGA S.A.:

1. podpisanie porozumienia intencyjnego dotyczącego zakupu 84% udziałów w spółce Meurs Polska Sp. z o.o.
 2. prowadzenie przez Zarząd negocjacji i badania spółek mogących zostać przejętych przez Emitenta,
 3. prace nad projektami rozwojowymi, które zostaną sfinalizowane ze środków z publicznej emisji.
- 2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

W trzecim kwartale nie miały miejsca zdarzenia ani czynniki o nietypowym charakterze, które miałyby znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

- 3. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono dane finansowe za III kwartał, nie ujętych, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Emitenta.**

Do zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono informację finansową, a nie są ujęte w tych danych i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta należy zaliczyć następujące zdarzenia:

1. 1 października Grupa Energetyczne Enea S.A. poinformowała o wyborze oferty Konsorcjum DGA S.A. i PricewaterhouseCoopers SP. z o.o. na wybór doradcy ds. przygotowania do prywatyzacji, maksymalizacji wartości oraz bieżącego wsparcia w procesie prywatyzacji spółki Grupa Energetyczna Enea S.A. Całkowita wartość kontraktu wyniesie około 1,5 mln złotych
2. 7 października DGA S.A. wygrało przetarg na wdrożenie programu „PL2002/000-580-06.04.04-01 Promotion of Employment and HRD – Lubuskie Region” (wartość kontraktu wyniesie 862.852,00 euro); Emitent jest liderem ww. projektu,
3. Emitent został członkiem Europejskiego Panelu Testów Biznesowych (EBTP) powołanego przez Komisję Europejską za pośrednictwem Departamentu Regulacji Wewnętrzny Obrotu Gospodarczego w Ministerstwie Gospodarki i Pracy,
4. 5 listopada Konsorcjum, którego Emitent jest członkiem wygrało przetarg organizowany przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości na wdrożenie programu „PL2002/000-580-06.04.13 Promotion of employment and HRD – Zachodniopomorskie Region”. Ogólna wartość kontraktu wyniesie 1,03 mln euro. Szacowany udział DGA S.A. w przychodach Konsorcjum wyniesie około 30% wartości kontraktu.

- 4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

19 stycznia 2003r. w prospekcie emisyjnym Spółka opublikowała prognozę wyników jednostkowych podmiotu dominującego, która przewidywała w roku 2004 przychody na poziomie 23,2 mln złotych, zysk brutto 4,2 mln złotych, a zysk netto – 3,4 mln złotych.

Wyniki za III kwartał są związane z podjętym programem inwestycyjnym, w szczególności dotyczącym produktów informatycznych. Aktualnie DGA S.A. tworzy kilka nowych produktów, w tym:

- DGA Customer Relationship Management
- DGA Controlling
- DGA Quality 3.0
- DGA Process 3.0
- DGA Balance ScoreCard
- DGA Learning
- DGA Enterprise Content Management
- Polskie Centrum Bezpieczeństwa Informacji
- Centrum Human Resources Development
- DGA Business Portal

- DGA Project Management
- Centrum Przygotowania i Nadzorowania Inwestycji
- Rozwój DGA na Rynkach Europejskich

Realizowane inwestycje są zgodne z kierunkami wskazanymi w prospekcie emisyjnym.

Wysokość przychodów ze sprzedaży w III kwartale jest także następstwem okresu urlopowego, także u podmiotów współpracujących z DGA.

Przychody w branży usług doradczych charakteryzują się sezonowością, wiele ze znaczących projektów Emitenta, które są aktualnie w trakcie realizacji zostanie zakończonych w IV kwartale br.

Przychody ze sprzedaży Emitenta narastająco za III kwartały wyniosły 21.000 tys., co stanowi **90,5%** prognozowanej wartości przychodów na rok 2004.

Zysk brutto narastająco za III kwartały br. wyniósł 2.574,9 tys. złotych, co stanowi **61,3%** prognozowanej wartości zysku netto na rok 2004.

Zysk netto narastająco za III kwartały br. wyniósł 2.613,4 tys. złotych, co stanowi 76,9% prognozowanej wartości zysku netto na rok 2004.

W świetle uzyskanych wyników finansowych w trzech pierwszych kwartałach oraz prognozy na IV kwartał Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że prognozy Spółki na rok 2004 zostaną w pełni zrealizowane. Spółka podtrzymuje prognozy zysku netto na poziomie 3,4 mln złotych.

5. **Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Doradztwa Gospodarczego DGA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Od opublikowania raportu za II kwartał nie zaszły zmiany w zakresie akcji posiadanych przez akcjonariuszy dysponujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki.

Tabela nr 1. Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 15.11.2004r.:

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	1 183 284	1 183 284	52,36%	52,36%
Piotr Koch	166 671	166 671	7,37%	7,37%
Anna Szamańska	145 629	145 629	6,44%	6,44%
Otwarty Fundusz Emerytalny Allianz Polska	113 990	113 990	5,04%	5,04%

Źródło: Emitent

6. **Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące i zarządzające emitenta (osoby nadzorujące nie posiadają akcji emitenta).

Tabela nr 2. Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające emitenta na dzień 15.11.2004r.:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba głosów na WZ	Wartość nominalna Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	1 183 284	1 183 284	52,36%	52,36%
Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	145 629	145 629	6,44%	6,44%
Waldemar Przybyła	Wiceprezes Zarządu	94 546	94 546	4,18%	4,18%
Paweł Radziłowski	Wiceprezes Zarządu	94 363	93 363	4,18%	4,18%
Jacek Musiał	Wiceprezes Zarządu	3 927	3 927	0,17%	0,17%

Zródło: Emitent

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji odnośnie postępowania dotyczącego zobowiązań lub wiarygodności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Zarówno w przypadku Emitenta jak i jednostki od niego zależnej nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych, pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną.

Ani Emitent, ani jednostka od niego zależna nie zawarły jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązаныmi, których wartość w okresie ostatnich 12 miesięcy przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość 500.000 euro.

9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Zarówno w przypadku Emitenta jak i jednostek od niego zależnych nie miały miejsca poręczenia znacznych kredytów, pożyczek czy też udzielenia gwarancji.

10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

I. Sytuacja kadrowa

W III kwartale 2004 r. zatrudnienie w Spółce dominującej przedstawiało się następująco:

- średnie zatrudnienie w okresie 01.07. – 30.09.2004 r.

– 22,33 etatów;

- stan zatrudnienia na dzień 30.09.2004 r. – 28 osób;
- liczba zawartych z konsultantami nowych umów o współpracę - 19;

W spółce zależnej Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o. zatrudnienie wyglądało odpowiednio:

- średnie zatrudnienie w okresie 01.07. – 30.09.2004 r. – 15 etatów;
- stan zatrudnienia na dzień 30.09.2004 r. – 16 osób;

II. Sytuacja majątkowa i finansowa

Wynik działalności Grupy Kapitałowej za okres 01.01.- 30.09.2004 r. oraz jej sytuację finansową na koniec okresu prezentują poniższe dane i wskaźniki.

Tabela nr 3. Wybrane pozycje wyników finansowych Grupy Kapitałowej Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. na dzień 30.09.2004 r. oraz odpowiednio 30.09.2003 r. w tys. zł.

Wyszczególnienie	30.09.2004	30.09.2003
1. Suma bilansowa w tys. zł.	26.627,2	8.538,4
2. Aktywa trwałe w tys. zł.	4.866,9	1.567,3
3. Aktywa obrotowe w tys. zł.	21.760,2	6.971,1
4. Kapitał własny w tys. zł.	23.118,8	5.654,3
5. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe w tys. zł.	3.447,4	2.765,2
6. Przychody ze sprzedaży w tys. zł.	21.747,7	10.821,6
7. Koszty działalności operacyjnej w tys. zł.	19.044,6	8.952,9
8. Wynik na sprzedaży w tys. zł.	2.703,0	1.868,7
9. Wynik finansowy brutto w tys. zł.	2.624,6	1.865,6
10. Wynik finansowy netto w tys. zł.	2.654,6	1.301,1
11. Rentowność majątku w %	10,0	15,2
12. Rentowność majątku trwałego w %	54,5	83,0
13. Rentowność netto sprzedaży w %	12,2	12,0
14. Rentowność brutto sprzedaży w %	12,4	17,3
15. Rentowność kapitału własnego w %	11,5	23,0
16. Płynność – wskaźnik płynności I	6,7	2,5
17. Płynność – wskaźnik płynności szybki	4,4	0,7

18. Stopa zadłużenia w %	12,9	32,4
19. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	476,3	368,0
20. Trwałość struktury finansowania	87,6	67,6

Sprzedaż

Za trzy kwartały roku 2004 Grupa Kapitałowa DGA zrealizowała sprzedaż w wysokości 21.747,7 tys. zł. w stosunku do 10.821,6 tys. zł. w analogicznym okresie roku poprzedniego. Udział procentowy przychodów Spółki dominującej stanowił 95,4 % sprzedaży całej Grupy. Relacje są następujące:

1) Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. – 20.999,9 tys. zł. z następującym udziałem poszczególnych pionów:

- Pion Integracji Europejskiej – 9.050,3 tys. zł. - 43,1 %,
- Pion Konsultingu Zarządczego i Produktów IT – 6.589,9 tys. zł. – 31,4 %,
- Pion Doradztwa Biznesowego – 5.162,3 tys. zł. – 24,6 %

2) Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o. – 1.007,6 tys. zł

Powyższe przychody zawierają obroty zrealizowane wewnątrz Grupy, które za 3 kwartały wyniosły 259,8 tys. zł. i w skonsolidowanym raporcie kwartalnym zostały wyłączone.

Przychody ze sprzedaży produktów (usług) stanowiły 96,8 % przychodów Grupy.

Rentowność

Za 3 kwartały roku 2004 przy 101 % - owym wzroście sprzedaży DGA zwiększyła zysk operacyjny o 40 %, co zaowocowało rentownością operacyjną na poziomie 11,4 % - nieco niższą niż w porównywalnym okresie roku 2003 (16,3 %). Zysk netto wzrósł o 104 % do 2.654,6 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wynikach finansowych na poszczególnych rodzajach działalności oraz rentowności tychże działalności w ujęciu za trzy kwartały br. oraz analogiczny okres roku poprzedniego:

	30.09.2004 r.	30.09.2003 r.	Dynamika %
	tys. zł.		
Przychody ze sprzedaży, w tym:	21.747,7	10.821,6	101,0
Przychody ze sprzedaży produktów	21.043,2	10.821,6	94,5
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	704,5	-	-
Zysk brutto ze sprzedaży	9.393,9	5.121,3	83,4
Rentowność brutto sprzedaży	43,2	47,3	(8,7)
Zysk ze sprzedaży	2.703,0	1.868,7	44,6

Rentowność sprzedaży	12,4	17,3	(28,3)
Zysk na działalności operacyjnej	2.473,8	1.767,2	40
Rentowność operacyjna	11,4	16,3	(30,1)
Zysk netto	2.654,6	1.301,1	104,0
Rentowność netto	12,2	12,0	1,7
EBITDA*	3.162,0	2.172,2	45,6
Rentowność EBITDA	14,5	20,1	(27,9)

* zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

W trzech kwartałach 2004 r. podstawowym źródłem przychodów Grupy była sprzedaż usług – 96,8 % przychodów, choć podmiot dominujący osiągnął również przychody ze sprzedaży towarów w postaci oprogramowania – 3,2 % przychodów Grupy.

Zysk brutto na sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 9.393,9 tys. zł i był o 83,4 % wyższy w odniesieniu do porównywalnych danych za trzy kwartały roku 2003. Koszty działalności operacyjnej to kwota 19.044,6 tys. zł. stanowiąca 112,7 % kosztów analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk na sprzedaży ukształtował się na poziomie 2.703,0 tys. zł. w stosunku do 1.868,7 tys. na koniec trzeciego kwartału roku 2003.

Pozostałe przychody operacyjne osiągnęły poziom 123 tys. zł. w stosunku do 34,5 tys. zł w roku 2003, koszty operacyjne zaś 352,2 tys. zł w stosunku do 135,9 tys. zł. w porównywalnym okresie roku poprzedniego. W pozostałych kosztach operacyjnych najistotniejszą pozycję stanowi wartość zlikwidowanego majątku trwałego, tj. nieumorzona do 30 czerwca wartość inwestycji w obiekcie stanowiącym poprzednią siedzibę Spółki dominującej – 169 tys. zł. Inne koszty operacyjne to odpisy aktualizujące należności na kwotę 123 tys. zł., darowizny – 9 tys. zł. oraz inne koszty operacyjne na kwotę 51,2 tys. zł.

W rezultacie zysk na działalności operacyjnej za trzy kwartały br. wyniósł 2.473,8 tys. zł. i był o 40 % wyższy od wyniku za okres porównywalny.

Wartość EBITDA wyniosła w raportowanym okresie 2004 r. 3.162,0 tys. zł. i była wyższa od danych porównywalnych o 45,6 %. Rentowność EBITDA – 14,5 – uległa nieznacznemu pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu 2003 r. – 20,1.

Przychody finansowe w prezentowanych trzech kwartałach wyniosły 338,8 tys. zł w stosunku do 173,6 tys. w roku 2003. Złożyły się na nie: uzyskane odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych w kwocie 325,9 tys. zł oraz udziały w zyskach w spółce stowarzyszonej Kancelaria Prawna Marcin Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa w kwocie 12,9 tys. zł.

Koszty finansowe wyniosły 188 tys. zł. i były o 112,8 tys. wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Złożyły się na nie przede wszystkim ujemne różnice kursowe - 130 tys. zł., zapłacone odsetki (głównie leasingowe) – 27,2 tys. zł. oraz inne koszty finansowe (m.in. prowizja od gwarancji bankowej) – 30,8 tys. zł.

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych Grupa odnotowała w trzech kwartałach 2004 r. zysk netto w wysokości 2.654,6 tys. zł., co stanowi wzrost w stosunku do okresu porównywalnego o 104 %.

Płynność

Za trzy kwartały 2004 r. Grupa zanotowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości (1.836,5) tys. zł. w porównaniu z (1) tys. zł. w okresie trzech kwartałów roku 2003. Na poziom tej pozycji in plus wpłynęły następujące czynniki:

- wynik finansowy w wysokości 2.654,6 tys. zł.;
- wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych o 800,8 tys. zł.;
- amortyzacja – 688,2 tys. zł.;
- spadek stanu zapasów o 254,7 tys. zł.

in minus wpłynął w głównej mierze istotny spadek stanu rozliczeń międzyokresowych o 6.081,6 tys. zł. wynikający z postępującej realizacji w roku 2004 projektu PL 01.06.09.01-02-15 „Rozwój zasobów ludzkich – promocja zatrudnienia i rozwoju zasobów ludzkich w Wielkopolsce”; przychody przyszłych okresów w związku z realizacją projektu zostają stopniowo zamieniane na przychody faktycznie zrealizowane.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosły (11.049,6) tys. zł. w stosunku do (433) tys. zł. w analogicznym okresie roku 2003 r. Złożyły się na nie głównie wydatki na nabycie aktywów finansowych – zakup bonów skarbowych (4.003,0 tys. zł.) oraz bankowa lokata terminowa (4.000,0 tys. zł.)

Grupa realizowała ponadto znaczące inwestycje w rzeczowy majątek trwały. W trzech kwartałach roku 2004 r. poczyniono istotne inwestycje w budynki i lokale; w związku ze zmianą siedziby w nowy obiekt zainwestowana została kwota 589 tys. zł. Na jego wyposażenie wydatkowano dalszych 432 tys. zł. Istotny wzrost liczby konsultantów spowodował konieczność zakupu dalszych dwóch mieszkań służbowych w Warszawie. Łączny wydatek z tego tytułu na 30 września 2004 r. wyniósł 384 tys. zł. Uiszczona została ponadto zaliczka na zakup trzeciego mieszkania w kwocie 90 tys. Dalszy intensywny rozwój Grupy wymusza ciągle inwestycje w sprzęt komputerowy; w trzech kwartałach br. na zakupy urządzeń informatycznych wydatkowana została kwota 632 tys. zł. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne to kwota 417 tys. zł. z czego na prace rozwojowe przypada 314 tys. zł.

Ponadto podmiot dominujący dokonał podwyższenia wartości udziałów w spółce stowarzyszonej Kancelaria Prawna Marcin Piszcz i Wspólnicy Spółka Komandytowa o kwotę 24 tys. zł., oraz powołał nową spółkę Doradztwo Podatkowe DGA & SAJA Sp. z o.o. na udziały w której przeznaczył 120 tys. zł.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej wykazały wartość dodatnią na poziomie 13.922,9 tys. zł. odzwierciedlając głównie nadwyżkę wpływów netto z emisji akcji serii F i G (14.783,5 tys. zł) nad wydatkami związanymi z wypłatą dywidendy za rok 2003 w kwocie 670 tys. zł. oraz leasingiem finansowym i odsetkami (190,5 tys. zł).

Kierunki przepływów pieniężnych netto w poszczególnych rodzajach działalności ogólnie należy ocenić jako dobre.

Poprawy wymagają przepływy działalności operacyjnej, która generując zbyt mało środków pieniężnych nie zabezpieczyła pokrycia wszystkich finansowych potrzeb bieżącej działalności firmy. Ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej potwierdzają realizację zaplanowanych w roku 2003 przedsięwzięć inwestycyjnych, natomiast dodatnie przepływy z działalności finansowej odzwierciedlają przede wszystkim wpływ do kasy firmy środków uzyskanych z emisji akcji.

Majątek

Na koniec III kwartału można sformułować następujące uwagi dotyczące stanu majątkowego Grupy Kapitałowej:

- 1) W majątku Grupy zdecydowanie większy udział posiada majątek obrotowy - stanowi aż 81,7 % aktywów ogółem (za trzy kwartały roku 2003 odpowiednio 81,6 %). Podstawową pozycję aktywów obrotowych stanowią inwestycje krótkoterminowe – 41,8 % (za trzy kwartały okresu porównywalnego - 12,8 %). Na pozycję tę złożyły się zakupione przez podmiot dominujący za środki pochodzące z emisji akcji serii F i G bony skarbowe - 15,4 % sumy bilansowej, oraz utworzone przez podmiot

dominujący lokaty terminowe – 15,5 % aktywów ogółem. Istotną wartość stanowią również środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych – 11 % sumy bilansowej.

Drugi istotny udział procentowy stanowią należności od odbiorców – 27,6 %, podczas gdy za trzy kwartały analogicznego okresu roku poprzedniego ich udział wynosił 53,7 %.

- 2) Majątek trwały stanowią głównie rzeczowe aktywa trwałe – 14,5 % aktywów ogółem, w stosunku do 16 % w danych porównywalnych na 30 września 2003 r. W ramach tej grupy najistotniejsze pozycje to budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej – 4,6 % sumy bilansowej, oraz urządzenia techniczne i maszyny – 4,8 %. Wartość pierwszej kwoty stanowią w głównej mierze inwestycje w obce środki trwałe związane z uruchomieniem w drugim kwartale roku nowej siedziby obu podmiotów wchodzących w skład Grupy, oraz będące własnością Spółki dominującej dwa mieszkania służbowe zlokalizowane w Warszawie. Na drugą kwotę składa się przede wszystkim wartość posiadanej przez spółki sprzętu komputerowego.
- 3) Suma bilansowa aktywów Grupy Kapitałowej wynosi 26.627,2 tys. zł. stanowiąc 211,9 % sumy bilansowej za trzy kwartały roku poprzedniego.

Źródła finansowania

Rozpatrując zestawienie analityczne źródeł finansowania działalności Grupy należy zauważyć, że:

- 1) W III kwartale Grupa finansowała swoją działalność w głównej mierze – 86,8 % - kapitałami własnymi, (w analogicznym okresie roku poprzedniego 66,2 %). Wzrost zaangażowania kapitału własnego wynika z jego wzrostu spowodowanego emisją nowych akcji.
- 2) Na poziom kapitałów obcych wpływ wywarły przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe z udziałem procentowym w sumie bilansowej 12,1 %, w stosunku do 32,4 % sumy bilansowej danych porównywalnych za rok 2003. Na wartość zobowiązań krótkoterminowych złożyły się głównie zobowiązania wobec dostawców – 10,5 % pasywów ogółem (za trzy kwartały roku poprzedniego odpowiednio 32,4 %). Wszystkie zobowiązania wobec dostawców Grupy to zobowiązania związane z finansowaniem bieżącej działalności, w zdecydowanej większości nieprzeterminowane.
- 3) Suma bilansowa źródeł finansowania majątku Grupy wynosi 26.627,2 tys. zł stanowiąc 211,9 % sumy bilansowej za trzy kwartały roku poprzedniego.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej DGA w III kwartale była dobra. Na bieżąco spłacane były wszelkie zobowiązania.

Ponadto z informacji istotnych dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego w Spółce dominującej wskazać należy na fakt zawierania kolejnych kontraktów i dalszego zwiększania liczby umów podpisywanych z konsultantami.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

Analizując czynniki, które będą miały wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału należy zwrócić uwagę na następujące z nich:

- czynniki zewnętrzne:

- postępujący, dalszy rozwój gospodarczy kraju i co za tym idzie planowany wzrost PKB,
- uruchomienie funduszy unijnych – środki strukturalne,
- niższe podatki dla przedsiębiorców, wzrost zainteresowania inwestycjami,
- wzrost eksportu usług, w szczególności na rynku wschodnim,
- ogólnie pozytywne czynniki makroekonomiczne.

- czynniki wewnętrzne:

- istotnie zwiększona liczba zawartych w Spółce dominującej umów o współpracy z Konsultantami co zgodnie z założeniami powinno znacząco przełożyć się na poziom przychodów realizowanych przez grupę w kolejnych kwartałach, wzrost potencjału ludzkiego Spółki;
- daleko zaawansowane pierwsze wdrożenia nowych produktów – DGA Controlling (narzędzie wspomagające controlling operacyjny) oraz DGA BSC (narzędzie wspomagające controlling strategiczny);
- powołanie nowej spółki Doradztwo Podatkowe DGA&SAJA Sp. z o.o. poprzez utworzenie której Grupa ma zamiar rozszerzyć zakres świadczonych usług, jak również pozyskiwać ciągle nowych klientów;
- zatrudnienie w spółce zależnej Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o. nowych pracowników w działach: audytu oraz usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych.
- rozpoczęcie w spółce zależnej Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o. prac nad wdrożeniem nowego produktu – „implementacja zasad Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” w spółkach giełdowych.
- programy szkoleniowe.
- projekty unijne.

12. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

W omawianym okresie Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z oświadczeniem opublikowanym w raporcie bieżącym nr 3/2004.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.11.2004	Andrzej Głowacki	Prezes Zarządu	
15.11.2004	Anna Szymańska	Wiceprezes Zarządu	
15.11.2004	Paweł Radziłowski	Wiceprezes Zarządu	
15.11.2004	Waldemar Przybyła	Wiceprezes Zarządu	
15.11.2004	Jacek Musiał	Wiceprezes Zarządu	